

**ANALISIS ALTMAN Z-SCORE UNTUK MEMPREDIKSI  
KEBANGKRUTAN PADA PERUSAHAAN FARMASI YANG  
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA**



**Oleh :**

**SOPIYAH ARINI**

**NPM : 09.1.02.04204**

**Program Studi: Manajemen**

**SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI INDONESIA (STIESIA)**

**SURABAYA**

**2013**

**ANALISIS ALTMAN Z-SCORE UNTUK MEPREDIKSI  
KEBANGKRUTAN PADA PERUSAHAAN FARMASI YANG  
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA**

**Skripsi Diajukan untuk Memenuhi Salah Satu Syarat**

**Guna Memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi**

**Program Studi : Manajemen**

**Konsentrasi : Manajemen Keuangan**

**Oleh :**

**SOPIYAH ARINI**

**NPM : 09.1.02.04204**

**SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI INDONESIA**

**STIESIA SURABAYA**

**2013**

**ANALISIS ALTMAN Z-SCORE UNTUK MEPREDIKSI  
KEBANGKRUTAN PADA PERUSAHAAN FARMASI YANG  
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA**

**Dipersiapkan dan disusun oleh:**

**SOPIYAH ARINI  
NPM: 09.1.02.04204**

**Telah dipertahankan di depan Tim Penguji  
Pada Tanggal 07 September 2013**

**Susunan Tim Penguji:**

**Ketua: Prof. Dr. Ir. Hening Widi Oetomo, M.M., Ph.D.**

**Anggota: 1. Dra. Ec. Triyonowati, M.Si.**

**2. Dra. Siti Rokhmi Fuadati, M.Si.**

**Dinyatakan Memenuhi Syarat dan Diterima**

**Oleh:**

**Dosen Pembimbing**

**Ketua Program Studi Manajemen,**

**Dra. Ec. Triyonowati, M.Si.**

**Dra. Ec. Tri Yuniati, M.M.**

**Ketua STIESIA**

**Dr. Akhmad Riduwan, S.E., M.S.A., Ak.**

## PERNYATAAN KEASLIAN KARYA TULIS SKRIPSI

Yang bertanda tangan dibawah ini, saya:

Nama : Sopiya Arini

N.P.M : 09.1.02.04204

Menyatakan bahwa skripsi dengan judul:

“ANALISIS ALTMAN Z-SCORE UNTUK MEMPREDIKSI KEBANGKRUTAN PADA PERUSAHAAN FARMASI YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA”.

Dan dimajukan untuk diuji pada tanggal 07 September 2013, adalah hasil karya saya.

Dengan ini saya menyatakan dengan sesungguhnya bahwa dalam skripsi ini tidak terdapat keseluruhan atau sebagian tulisan orang lain yang saya ambil dengan cara menyalin, atau meniru dalam bentuk rangkaian kalimat atau symbol yang menunjukkan gagasan atau pendapat atau pemikiran dari penulis lain, yang saya akui seolah – olah sebagai tulisan saya sendiri, dan atau tidak terdapat bagian atau keseluruhan tulisan yang saya salin, tiru, atau yang saya ambil dari tulisan orang lain tanpa memberikan pengakuan pada penulis aslinya.

Apabila saya melakukan hal tersebut diatas, baik sengaja maupun tidak, dengan ini saya menyatakan menarik skripsi yang saya ajukan sebagai hasil tulisan saya sendiri. Bila kemudian terbukti bahwa saya ternyata melakukan tindakan menyalin atau meniru tulisan orang lain seolah – olah hasil pemikiran saya sendiri, berarti gelar dan ijazah yang telah diberikan Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STIESIA) Surabaya batal saya terima.

Surabaya, 07 September 2013

Yang membuat pernyataan,



Sopiya Arini

## DAFTAR RIWAYAT HIDUP

### A. MAHASISWA

Nama : SOPIYAH ARINI  
NPM : 09.1.02.04204  
Program Studi : Manajemen  
Tempat/Tanggal Lahir : Surabaya, 23 April 1991  
Agama : Islam  
Jumlah Saudara/Anak ke : 3/2  
Alamat Rumah : Jl. Mojo 1 no.12 a Surabaya  
Status : Belum Menikah

### B. ORANG TUA

Nama : Djuari  
Alamat Rumah/Telepon : Mojo 1 no.12 a Surabaya  
Alamat Kantor/ Telepon : Jl. Tanjung Awar – Awar, Tuban  
Pekerjaan/Jabatan : Pegawai PJB UBJ Tanjung Awar - Awar

### C. RIWAYAT PENDIDIKAN

1. Tamat SD di SDN. Mojo VIII/227 Surabaya tahun 2003
2. Tamat SMP di SMPN 37 Surabaya tahun 2006
3. Tamat SMU di SMAN 19 Surabaya tahun 2009

### D. RIWAYAT PEKERJAAN

Tahun	Bekerja di	Pangkat/ Golongan	Jabatan
2012	MAXIMUS ENGLISH AND MATHEMATIC COURSE	Karyawan	Tentor
2013	INDO BAHARI LOGISTIC	Karyawan	Costumer Service

Dibuat dengan sebenarnya,

Sopiyah Arini

## KATA PENGANTAR

Assalamulaikum Wr.....Wb

Puji Syukur Alhamdulillah saya panjatkan kehadiran ALLAH SWT yang telah melimpahkan rahmat serta hidayah-Nya sehingga saya dapat menyelesaikan skripsi ini dengan judul **“Analisis Altman Z-Score Untuk Meprediksi Kebangkrutan Pada Perusahaan Farmasi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia “**

Penyusunan skripsi ini ditujukan untuk memenuhi salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi di Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia Surabaya.

Keberhasilan serta terselesaikannya skripsi ini tidak lepas dari banyaknya dukungan, bantuan, bimbingan serta saran dari berbagai pihak. Oleh karena itu dengan kerendahan hati yang tulus dan ikhlas dalam kesempatan ini saya menyampaikan ucapan terima kasih kepada yang terhormat :

1. Ketua STIESIA Bapak Dr. Akhmad Riduwan, S.E., M.S.A., Ak. terima kasih atas segala bantuan dan dukungannya sehingga saya dapat menyelesaikan perkuliahan ini dengan baik.
2. Ketua Prodi Manajemen Ibu Dra. Ec. Tri Yuniati, M. M. yang telah memberi kelancaran administrasi di prodi manajemen sehingga skripsi ini selesai dengan tepat waktu.

3. Dosen Pembimbing Ibu Triyonowati, Dra. Ec., M.Si. yang telah memberikan nasehat serta bimbingan dengan sabar dari awal sampai akhir penulisan skripsi ini.
4. Dosen Wali Ibu Ir. Marsudi Lestariningsih, M.Si. yang telah memberikan dukungan untuk skripsi dan menjadi dosen wali yang sabar mulai dari semester awal perkuliahan hingga akhir.
5. Seluruh Bapak Ibu dosen dan staf dari STIESIA Surabaya yang telah banyak membantu dalam kelancaran saya dalam menjalani perkuliahan ini sampai dengan selesai.
6. Ayah, Ibu, Kakak, dan Adik tercinta mbak Ria dan Ayu serta keluarga besarku tercinta, terima kasih atas semua dukungan serta doa-doanya selama ini. Tanpa kalian saya tidak akan ada apa – apanya didunia ini dan telah memberikan kesempatan untuk menggapai cita – citaku.
7. Pimpinan dan staff pengajar di LBB “MAXIMUS” *English and Mathematic Course*, Mr. Khrisna, Mr. Chandra, Miss. Rieta, Miss. Wuri, Miss. Dewi, dan Miss. Catur , terima kasih atas pengertian dan semangat atas semua kesibukan kuliah saya dari semester 7 hingga akhir studi.
8. Pimpinan dan rekan kerja di “PT. Indo Bahari Logistic”, Bu. Adeline, Bu Wiwid, serta Dedek, terima kasih telah diberi kesempatan waktu untuk mengerjakan skripsi dan bekerja.
9. Kekasih saya Arri Parama Arta dan keluarga, terima kasih untuk semua perhatian, kesabaran, pengertian, serta supportnya selama ini sehingga saya dapat menyelesaikan kuliah dengan baik.

10. Sahabat saya Ika Putri Aprilia dan Maysaroh terima kasih atas semangat serta perhatian disaat suka duka selalu ada menemani saya. Khususnya Siti Jamila, Jumadi, dan Wahyu Setyaningsih yang selalu bersama – sama menyelesaikan tugas kuliah kita.

11. Teman – teman seperjuangan SM-4 angkatan 2009, terima kasih atas kenangan masa kuliah kita.

Dalam penyusunan skripsi ini, saya menyadari bahwa banyak hal yang masih belum sempurna oleh karena itu saya sangat mengharapkan kritik dan saran yang membangun demi kesempurnaan skripsi yang saya buat.

Akhir kata, saya berharap semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi saya sendiri khususnya dan pembaca umumnya.

Wassalamualaikum....Wr.....Wb

Surabaya, September 2013

Penulis



## DAFTAR ISI

HALAMAN SAMPUL LUAR SKRIPSI .....	i
HALAMAN SAMPUL DALAM SKRIPSI .....	ii
HALAMAN JUDUL SKRIPSI .....	ii
HALAMAN PENGESAHAN TIM PENGUJI .....	iii
HALAMAN PERNYATAAN .....	iv
DAFTAR RIWAYAT HIDUP .....	v
KATA PENGANTAR .....	vi
DAFTAR ISI .....	x
DAFTAR TABEL .....	xii
DAFTAR GAMBAR .....	xiii
DAFTAR LAMPIRAN .....	xiv
INTISARI .....	xv
ABSTRACT.....	xvi
 <b>BAB 1 : PENDAHULUAN</b> .....	 1
1.1 Latar Belakang Masalah .....	1
1.2 Rumusan Masalah .....	4
1.3 Tujuan Penelitian .....	4
1.4 Manfaat Penelitian .....	4
1.5 Ruang Lingkup Penelitian .....	5
 <b>BAB 2 : TINJAUAN TEORITIS DAN PERUMUSAN HIPOTESIS</b> .....	 6
2.1 Tinjauan Teoritis .....	6
2.1.1 Laporan Keuangan .....	6
1. Pengertian Laporan Keuangan .....	6
2. Tujuan Laporan Keuangan .....	6
3. Pengguna Lapoan Keuangan .....	8
4. Komponen Laporan Keuangan .....	10
5. Sifat dan keterbatasan Laporan Keuangan ..	14
2.1.2 Analisis Laporan Keuangan .....	15
1. Definisi Analisis Laporan Keuangan .....	15
2. Tujuan Analisis Laporan Keuangan .....	17
2.1.3 Analisis Rasio Keuangan .....	19
2.1.4 Kebangkrutan .....	20
1. Definisi Kebangkrutan .....	20
2. Masalah-masalah Kebangkrutan .....	21

3. Faktor-faktor Penyebab Kebangkrutan .....	22
4. Alternatif Perbaikan Kesulitan Keuangan ...	25
2.1.5 Analisis <i>Z-Score</i> .....	26
1. Definisi Analisis <i>Z-Score</i> .....	26
2. Rasio-Rasio <i>Z-Score</i> .....	27
3. Kriteria Altman <i>Z-Score</i> .....	30
2.2 Penelitian Terdahulu .....	30
2.3 Rerangka Pemikiran .....	32
2.4 Hipotesis .....	32
<b>BAB 3 : METODA PENELITIAN</b> .....	33
3.1 Jenis Penelitian dan Gambaran dari .....	
Populasi (Obyek) Penelitian .....	33
3.1.1 Jenis Penelitian .....	33
3.1.2 Gambaran dari Populasi (Objek) Penelitian ...	33
3.2 Teknik Pengambilan Sampel .....	34
3.3 Teknik Pengumpulan Data .....	34
3.4 Variabel dan Definisi Operasional Variabel .....	35
3.5 Teknik Analisis Data .....	37
<b>BAB 4 : HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN</b> .....	39
4.1 Hasil Penelitian .....	39
4.2 Analisis dan Pembahasan .....	55
4.2.1 Perhitungan Rasio Keuangan Altman <i>Z-Score</i> .....	55
4.2.2 Perhitungan Nilai Altman <i>Z-Score</i> .....	85
4.2.3 Kesimpulan Perhitungan Nilai <i>Z-Score</i> .....	95
<b>BAB 5 : PENUTUP</b> .....	98
5.1 Simpulan .....	98
5.2 Saran .....	99
JADWAL PENELITIAN .....	101
DAFTAR PUSTAKA .....	102
LAMPIRAN .....	104

## DAFTAR TABEL

Tabel	Halaman
1 Data Rasio Modal Kerja Terhadap Total Aktiva (X1) .....	
Pada Perusahaan Farmasi Tahun 2009 – 2012 .....	55
2 Data Rasio Laba Ditahan Terhadap Total Aktiva (X2) .....	
Pada Perusahaan Farmasi Tahun 2009 - 2012 .....	62
3 Data Rasio Laba Sebelum Bunga Terhadap Total Aktiva (X3)	
Pada Perusahaan Farmasi Tahun 2009 - 2012 .....	67
4 Data Rasio Nilai Pasar Moal Terhadap Nilai Buku Hutang (X4)	
Pada Perusahaan Farmasi Tahun 2009 - 2012 .....	74
5 Data Rasio Penjualan Terhadap Total Aktiva (X5).....	
Pada Perusahaan Farmasi Tahun 2009 – 2012 .....	80
6 Nilai <i>Z-Score</i> PT. Darya-Varia Laboratoria Tbk .....	
Tahun 2009-2012 .....	85
7 Nilai <i>Z-Score</i> PT. Indofarma Tbk. Tahun 2009-2012 .....	87
8 Nilai <i>Z-Score</i> PT. Kimia Farma Tbk. Tahun 2009-2012 .....	88
9 Nilai <i>Z-Score</i> PT. Kalbe Farma Tbk. Tahun 2009-2012.....	89
10 Nilai <i>Z-Score</i> PT. Merck Tbk. Tahun 2009-2012 .....	90
11 Nilai <i>Z-Score</i> PT. Pyridam Farma Tbk .....	
Tahun 2009-2012 .....	91
12 Nilai <i>Z-Score</i> PT. Taisho Pharmaceutical Tbk. ....	
Tahun 2009-2012 .....	93
13 Nilai <i>Z-Score</i> PT. Tempo Scan Pacific Tbk. ....	
Tahun 2009-2012 .....	94

## DAFTAR GAMBAR

Gambar		Halaman
1	Rerangka Pemikiran .....	32
2	Nilai <i>Z-Score</i> PT. Darya-Varia Laboratoria Tbk. ....	86
3	Nilai <i>Z-Score</i> PT. Indofarma Tbk. ....	87
4	Nilai <i>Z-Score</i> PT. Kimia Farma Tbk. ....	89
5	Nilai <i>Z-Score</i> PT. Kalbe Farma Tbk. ....	90
6	Nilai <i>Z-Score</i> PT. Merck Tbk. ....	91
7	Nilai <i>Z-Score</i> PT. Pyridam Farma Tbk. ....	92
8	Nilai <i>Z-Score</i> PT. Taisho Pharmaceutical Tbk. ....	93
9	Nilai <i>Z-Score</i> PT. Tempo Scan Pacific Tbk. ....	95

## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran	Halaman
1 Perhitungan Manual Variabel .....	103
2 Laporan Neraca dan Laporan Laba- Rugi .....	
Perusahaan Farmasi periode 2009 – 2012 .....	129
a. Laporan Neraca dan Laba Rugi PT. Darya- .....	
Varia Laboratoria Tbk .....	129
b. Laporan Neraca dan Laba Rugi .....	
PT. Indofarma Tbk .....	135
c. Laporan Neraca dan Laba Rugi .....	
PT. Kimia Farma Tbk .....	142
d. Laporan Neraca dan Laba Rugi .....	
PT. Kalbe Farma Tbk .....	150
e. Laporan Neraca dan Laba Rugi PT. Merck Tbk .....	160
f. Laporan Neraca dan Laba Rugi PT. Pyridam .....	
Farma Tbk .....	166
g. Laporan Neraca dan Laba Rugi PT.Taisho .....	
Pharmaceutical Indonesia Tbk .....	172
h. Laporan Neraca dan Laba Rugi PT. Tempo .....	
Scan Pacific Tbk .....	178
3 Surat Tugas Bimbingan Penulisan Skripsi .....	184
4 Kartu Konsultasi Bimbingan Skripsi .....	185
5 Berita Acara Bimbingan Penulisan Skripsi .....	186
6 Surat Ijin Riset dari Pojok Bursa Efek .....	
Indonesia STIESIA .....	187
7 Surat Keterangan Selesai Riset dari Pojok .....	
Bursa Efek Indonesia STIESIA .....	188
8 Sertifikat Seminar Hasil Penelitian .....	189